

多头趋势强烈 钢材柔中带“刚”现涨停

虽然自7月中旬以来钢材期价就已转势上升,但6日螺纹钢的罕见涨停还是让人们大受震撼。在“二次探底”困扰市场的大环境下,钢材期货强势何来,后市何方?

钢材领涨 商品迎来红周一

□本报记者 汤池

周一6日国内商品期货除黄金外全线飘红,钢材、有色金属、棉花期货领涨,钢材期货更是出现难得涨停。分析人士认为,美国经济数据好于预期缓和市场对经济前景的担忧,同时钢材期货在国内钢厂拉闸限电消息的刺激下,涨势迅猛,带动国内商品走强。

限产刺激 螺纹钢领涨商品

6日国内全线飘红,尤其是螺纹钢主力1101合约在钢厂拉闸限电消息的刺激下大幅上扬,全天涨幅达4.80%;1010合约盘中出现涨停,1009合约收报涨停。

分析人士表示,国内商品期货集体上涨,螺纹钢的表现成为导火索。9月4日,河北省对武安钢铁企业大面积停电整治,在过去的两天里已经在各地现货市场引发较大影响,各地螺纹钢现货价格普遍上涨100元-400元。

东证期货分析师王德智介绍,我国“十一·五”节能减排目标为:单位GDP能耗下降20%;8月工信部又公布淘汰落后产能企业名单,其中包括175家炼

铁企业和28家炼钢企业,并要求在9月底之前完成。所以9月成为节能减排和淘汰落后产能政策集中实施的一个月。上周末的钢材现货市场,北京、上海、广州市场涨幅在100元-300元之间,而河北有的地区的涨幅超过400元。

现货走强的消息刺激了期货市场,螺纹主力合约开盘即冲击涨停,最终大涨4.8%收盘,且半日成交量就超过上周五全天”,王德智指出,螺纹主力合约在几次冲击4400压力未果之后,持仓逐渐减少,由于利好刺激,持仓大幅增加,显示资金仍看好后市,大量进场做多。

钢市总体利多氛围未变,技术上看,钢材期货仍有上升空间。”中信建投分析师贺建强表示,国内节能减排硬性要求导致的减产会削弱钢材供给,加之需求

面临钢材“金九银十”传统旺季的释放,供给会预期不足。

数据利好 商品整体趋强

接受中国证券报记者采访的分析人士普遍认为,总体上看,投资者心态受到近期利好经济数据和美国将出台

刺激政策的激励,后期市场对商品期货走势偏多看待。

值得一提的是,有色金属6日在钢材强劲上涨的带动下继续大涨,其中,沪铜主力1012合约全天震荡上行,期价成功站上60000元/吨关口;沪锌主力1012合约涨2.85%;沪铝主力1012合约也上涨0.83%。

分析人士认为,受8月份中国制造业PMI回升、国内地产、汽车销售数据环比回升以及美国再次刺激经济的预期支持,近期国内商品期货整体走强。同时,地产成交量和汽车销量环比出现回升,经济数据的利好使得市场对国内经济放缓趋势的担心可能大大缓解。

进入9月,美国公布的8月制造业数据、成屋和初请失业金等数据都颇为正面,推动商品市场出现全面反弹,而CFTC基金持仓数据也显示投机基金净多有所增加,反映美国市场主要商品期货走势的CRB指数上周出现连续反弹回升,较8月25日低点已经累计上涨4.6%。有色金属从乐观的经济数据中获得提振,整体涨幅居前,截至上周五收盘,伦铜已经回升至4个月以来高点,技术上仍有继续上行的趋势。

■ 银河期货看市

商品回升不足为奇

□银河期货研究中心

在世界经济“二次探底”担忧尚存之际,商品市场的升势令人瞩目。9月6日国内期市普遍上涨,铜、棉涨幅明显,螺纹钢主力1101合约更是大幅高开,瞬间触及涨停。表面看,商品回升出人意料,但仔细分析却在情理之中。

经济数据缓解市场担忧

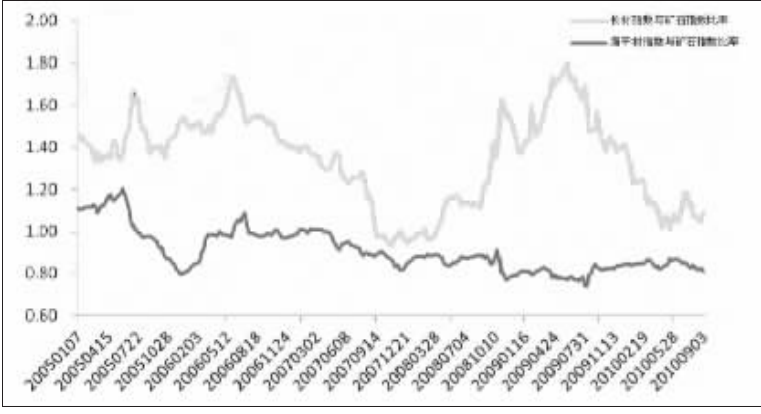
尽管数据显示美国经济增长的动力在减弱,但是从主要国家二季度GDP同比增速来看,全球经济仍处于复苏通道之中。而最近刚公布的一系列数据也有助于缓解市场的恐慌情绪。以美国为例,8月ISM制造业指数为56.3,高于预期的53和7月的55.5;非农就业岗位减少5.4万个,降幅低于预期;私营部门就业人数增加6.7万,远高于市场预期的4万。

市场资金充裕

次贷危机爆发以来,为使经济尽快走出危机的泥潭,各国政府纷纷实施力度空前的救市计划,表现之一就是将基准利率持续维持在历史低位。美国、日本、欧元区的低利率已持续了一年多时间,经济率先复苏的加拿大、澳大利亚在小幅加息之后也暂停了刺激政策的退出。9月6日当周英国、日本、澳大利亚以及加拿大



钢材产品的市场价格与铁矿石价格比率



等多国央行都将公布最新的利率决定,预计各央行都将继续维持现有基准利率。

值得一提的是,作为危机发源地的美国,两次启动“印钞票”式的量化宽松货币政策,第一次是2009年及2010年初,美联储购买了约1.7万亿美元的机构抵押贷款支持证券、长期国债以及“两房”债务;第二次是2010年8月12日,出于对经济前景的悲观判断,美联储决定将到期收回的机构抵押贷款支持证券和机构债券本金进行再投资,用于购买更多国债。就中国来说,经过2009年货币信贷的大量投放,国内货币供给早已过剩。尽管宽松货币政策能够刺激投资和消费,有助于经济复苏;但另一方面也为流动性泛滥、资产泡沫埋下了伏笔。可以说,流动性过剩(Excess Liquidity)已经成为当前市场的一个基本特征。在这样的背景下,出于逐利目的,任何产品都有可能成为其炒作的机会。

自身具备炒作题材

上面两个因素使螺纹钢等商品的强势上涨成为可能,而行业自身的因素则使得上涨最终出现。

钢铁行业节能减排力度进一步加大,继江浙、山西限电减产之后,目前河北省也掀起停产减产

风暴,根据河北省限电要求关停高炉57座、转炉45座、轧钢线约20条。从铜自身基本面来看,原材料供给紧张的局面一直未得到缓解,随着9月份全球金属消费旺季到来,供需紧张局面将逐步显现,而三大交易所铜库存的持续下降,也对铜价构成一定支撑。棉花库存及库存消费比均处于历史性地位,下游需求良好,而新棉还未大量上市,棉花现货短期供应紧张加剧。国内糖市连续两年存在供求缺口,新榨季推迟开榨已成定局、产量恢复增产有限,库存薄弱,国储糖源有限等因素使糖市易涨难跌。

正是在上述因素的共同推动下,铜、螺纹等商品出现了一波强劲上涨态势,短期内这种上涨也会延续。但是在外围经济依然面临不确定性、国内政府主动性调控没有松动的情况下,走势可能出现反复,注意防范风险。



银河期货
GALAXY FUTURES

银河期货投资者教育专栏

管理风险 增值财富

联系电话: 400-886-7799
公司网址: www.yhqh.com.cn

□广发期货发展研究中心 夏才俊

整体而言,节能减排措施纾缓钢铁供应压力、建筑钢材消费进入旺季,原材料价格坚挺、库存减少等多重利好有望使得钢价震荡向上。

作为“高能耗、高排放”代表,钢铁行业是限产限电的重点。最近多个省市纷纷对钢铁企业实行惩罚性电价以及限电等措施。目前江浙地区普遍限电,部分钢厂的高炉开始关停,其中宁波钢铁2500立方米高炉停产大修,停产时间将持续到底;山西政府通知境内钢厂停产整顿2个月以完成节能减排目标;河北、上海、广东等地也有不同程度的限产限电措施出台。上述措施必将在一定程度上减少钢铁生产量,纾缓钢铁供应压力。另外,虽然电耗占钢铁生产成本的比例不大,但惩罚性电价不可避免会增加钢厂的生产成本,这也为钢价的上涨提供支撑。

“金九银十”即将到来。之所以对今年9月、十月份的建筑钢材消费表示期待,主要有以下几方面的原因。首先,近期部分地区的商品房市场回暖,成交开始明显放大,商品房的用钢需求将有所好转。其次,保障房建设进度有望加快。中央已经下达了600多亿元资金,并与各省份签订2010年住房保障工作目标责任书,要求按时完成任务。而住建部对各地保障性住房开工建设情况的督促检

超买无碍多头持有

□华泰长城期货 谢赵维

钢材期货6日行情火爆的主因是全国范围内对钢厂的限电行动,尤其螺纹钢产能受到了非常大的影响,虽然短线已经出现超买迹象,但多头趋势强烈,操作仍然建议多头持有。

自从上周开始全国各地都对钢厂节能减排提出了具体的落实要求,先是宣布沙钢9月份螺纹钢累计产量将限制在25万吨左右,为正常产量的一半,在上周末又宣布河北省对其武安地区钢铁企业大面积停电整治,江苏地区钢厂接通知,截至9月30日,只在晚上12点到早上8点给钢厂提供普通生活用电。一颗颗产量受限的重磅炸弹对市场供需关系形成了巨大的作用力,使得本身就在去库存中的螺纹钢现货市场一时击起了千层浪。

国内螺纹钢价格一直受到供大于求的压力上行困难,前期由于钢厂利润不断受压出现了一定幅度的减产,使得供需关系有所改善,但高库存高产量的压力还是没有被完全消除,直至此次节能减排造成的大面积限电停产,成为了推动螺纹钢价格上涨的最大因素。考虑到停产的产能短期内无法马上恢复,此次限电停产带来的影响将持续较长时间,6日的期价走势也反映了这一预

期,RB1101主力合约大幅跳空高开后一路上行,收盘接近涨停,收于4584元,大有一夜之间消化限电停产的态势。

发改委近期宣布,今年下半年要全力完成两年4万亿元的投资计划,要求加快推进中央投资项目建设,确保已下达投资计划的项目在中央检查组秋季检查前按要求如期开工建设。之前对于螺纹钢下游预期中预计固定资产投资对其拉动会有所减弱,但根据目前的情况来看,一旦两年4万亿投资在年底前要求如期开工,必将带来建筑钢材的井喷式需求,从而为多头行情锦上添花。

值得一提的是,近期不断传言四季度铁矿石价格将下跌10%以上,不过国内螺纹钢生产企业使用长协矿者不少,企业获得一定空间利润是理所应当的事情,即使协议价根据三季度现货矿计算出现一定幅度下跌,也不一定会带来钢价的下跌,往往钢价的上涨一般都会伴随着钢厂盈利水平的好转。

从目前来看,由于近月合约的涨势已经强于远月,并且升贴水结构合理,因此只要影响供给的减少的因素不变,价格就仍然具备上涨的条件。技术上,螺纹钢上涨结构完整,大幅冲击前高的趋势,故操作上建议多头持有。

钢材期股联动有“章”可循

□永安期货研究院 李耀忠

期股联动作为一个常见现象已为人们所熟悉,但二者间到底有何线索可循?以钢铁公司2009年财报和2005年至今的季报为基础,结合钢铁产品和铁矿石价格的波动进行对比分析,结果表明:

其一,与螺纹钢价格波动具有一定正相关性的上市公司为金岭矿业、ST金瑞、本钢板材、西宁特钢、江苏通润、金自天正、重庆钢铁等,这些公司的主营产品中部分为螺纹钢,还有一部分坯料产品与螺纹钢正相关性较强所致。这些上市公司的盈利能力将严重受到螺纹钢价格波动的影响。

其二,与线材价格波动具有一定正相关性的上市公司为ST金瑞、金岭矿业、西宁特钢、本钢板材、金自天正、江苏通润、重庆钢铁等,螺纹钢和线材价格的正相关性极强,相关系数为0.99,因此钢铁企业盈利能力的影响与螺纹钢基本一致。

其三,与铁矿石价格波动具有一定正相关性的上市公司为本钢板材、金岭矿业、西宁特钢、ST金瑞、包钢股份、江苏通润等,其中本钢板材、金岭矿业、西宁特钢等由于自有铁矿石资源,以及钢材生产原料的生铁、钢坯也是这几家公司的主要销售产品,因此正相关性较强,即对铁矿石的价格波动比较敏感。

考虑到我国已成为世界铁矿石最大消费国和最大进口国,对于众多中国钢铁企业来说,铁矿石价格与钢材产品价格同向波动将影响企业的盈利能力。在剔除铁矿石价格推动因素后,对于众多上市钢铁企业而言,扁平材和铁矿石市场价格波动是影响生产经营和盈利能力的主要因素。

通过以上的分析,钢铁企业若保持长久稳定地增长,需要规避钢材产品价格和铁矿石价格波动所导致的风险。同时可以看到,总资产越大也即规模越大的公司在产业链中的议价能力较强,而这弱化了其销售毛利率与铁矿石和钢材产品价格间的相关性。显然,较大的钢铁企业抵御钢材和铁矿石市场价格波动风险的能力更强。

钢铁板块上市公司销售毛利率与mysteel铁矿石和钢材价格指数相关系数						
	综合指数	螺纹钢价格指数	线材价格指数	镀锌价格指数	长材指数与矿石指数比率	扁平材指数与矿石指数比率
* ST钒钛	0.22	-0.01	0.03	0.42	-0.46	0.52
* ST鑫新	0.16	-0.03	0.02	0.49	-0.40	0.59
ST金瑞	0.64	0.71	0.75	0.36	-0.38	-0.31
安阳钢铁	0.06	-0.14	-0.09	0.53	-0.31	0.75
鞍钢股份	0.41	0.23	0.25	0.48	-0.54	0.38
八一钢铁	0.31	0.13	0.17	0.54	-0.50	0.47
包钢股份	0.56	0.39	0.42	0.59	-0.64	0.33
宝钢股份	0.00	-0.12	-0.06	0.53	-0.18	0.67
本钢板材	0.80	0.69	0.67	0.37	-0.77	-0.15
成霖股份	-0.14	-0.06	-0.07	-0.51	0.25	-0.54
大冶特钢	0.20	0.15	0.14	-0.12	-0.27	-0.23
鼎泰新材	0.09	0.10	0.06	-0.31	-0.09	-0.47
法尔胜	0.10	0.05	0.01	0.09	-0.17	0.17
方大特钢	-0.43	-0.50	-0.45	0.10	0.22	0.51
抚顺特钢	-0.59	-0.51	-0.51	-0.54	0.65	-0.15
广钢股份	0.22	0.11	0.12	0.44	-0.26	0.41
贵绳股份	-0.14	-0.29	-0.24	0.41	0.01	0.75
国统股份	0.40	0.47	0.41	-0.35	-0.29	-0.81
杭钢股份	0.12	-0.05	-0.01	0.55	-0.31	0.68
河北钢铁	-0.07	-0.23	-0.17	0.48	-0.09	0.75
恒星科技	0.46	0.47	0.42	-0.28	-0.37	-0.74
华菱钢铁	-0.07	-0.19	-0.17	0.37	-0.10	0.59
济南钢铁	0.24	0.05	0.09	0.55	-0.45	0.57
江苏通润	0.50	0.53	0.48	-0.27	-0.41	-0.77
金岭矿业	0.76	0.74	0.71	0.22	-0.67	-0.41
金洲管道	0.28	0.22	0.20	-0.21	-0.36	-0.40
金自天正	0.39	0.53	0.48	-0.08	-0.15	-0.52
久立特材	0.01	0.08	0.04	-0.35	0.03	-0.52
酒钢宏兴	-0.26	-0.47	-0.41	0.20	-0.03	0.67
莱钢股份	0.41	0.26	0.28	0.64	-0.47	0.46
凌钢股份	0.11	-0.03	0.02	0.51	-0.32	0.54
柳钢股份	0.41	0.26	0.23	0.02	-0.54	-0.10
鲁银投资	-0.30	-0.48	-0.48	-0.21	0.08	0.31
马钢股份	0.09	-0.06	0.00	0.55	-0.26	0.63
南钢股份	0.21	0.01	0.04	0.45	-0.42	0.54
宁夏恒力	-0.05	-0.04	0.00	0.02	0.08	-0.07
齐星铁塔	0.06	0.07	0.04	-0.28	-0.09	-0.41
三钢闽光	0.41	0.26	0.27	0.30	-0.51	0.14
韶钢松山	0.36	0.16	0.19	0.60	-0.53	0.57
首钢股份	-0.08	-0.15	-0.09	0.52	0.00	0.64
太钢不锈	0.48	0.33	0.33	0.42	-0.60	0.21
武钢股份	0.26	0.10	0.12	0.45	-0.39	0.43
西宁特钢	0.65	0.67	0.68	0.46	-0.49	-0.11
新钢股份	-0.31	-0.49	-0.46	0.23	0.08	0.75
新兴铸管	-0.32	-0.48	-0.44	0.23	0.13	0.72
重庆钢铁	0.46	0.51	0.45	-0.24	-0.38	-0.74

铁矿石以及各钢材品种之间相关系数					
	综合指数	长材指数	扁平材指数	螺纹钢指数	镀锌指数
综合指数	1.00	0.92	0.80	0.92	0.48
长材指数	0.92	1.00	0.84	1.00	0.55
扁平材指数	0.80	0.84	1.00	0.83	0.89
螺纹钢指数	0.92	1.00	0.83	1.00	0.53
线材指数	0.90	1.00	0.86	0.99	0.59
热卷指数	0.78	0.81	0.98	0.80	0.87
冷板指数	0.61	0.67	0.91	0.65	0.91
中厚板指数	0.87	0.89	0.98	0.88	0.80
镀锌指数	0.48	0.55	0.89	0.53	1.00